

## США: ВРЕМЕННЫЙ КОМПРОМИСС ПО ВОПРОСАМ ПОТОЛКА ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА

### *Актуальный комментарий*

Осень текущего года проходила в США под знаком межпартийного противостояния по вопросам утверждения федерального бюджета на 2014 фин.г. и повышения потолка государственного долга, лимит которого истекал 17 октября. В новый финансовый год, начавшийся 1 октября, США вступили без одобренного конгрессом бюджета, что привело к временному прекращению работы госучреждений (shutdown). Когда до истечения крайнего срока для поднятия лимита госдолга оставалось несколько часов, палата представителей одобрила законопроект (за - 285 голосов, против – 144), который чуть раньше принял сенат (81 к 18). Ночью его сразу подписал президент. Финансирование правительства восстановлено на срок до 15 января, при этом конгресс обязан принять полноценный бюджет на 2014 фин.г. до 13 декабря. Потолок госдолга повышен до уровня, который позволит казначейству выполнять свои полномочия до 7 февраля. Соглашение предусматривает создание двухпартийного комитета из представителей обеих палат, который займется согласованием спорных бюджетных вопросов.

Несколько комментариев к истории вопроса. Впервые лимит госдолга был законодательно закреплён конгрессом в 1917г. для того, чтобы ограничить федеральное правительство в займе средств на рынке капиталов. До сих пор конгресс никогда не отказывался от повышения потолка государственного долга, когда возникала такая необходимость. Устанавливая потолок суверенного долга США, конгресс юридически гарантирует обеспечение облигаций казначейства. Гарантией надёжности является своевременный выкуп облигаций, которым наступил срок погашения, и выплата процентов. При достижении установленного предела казначейство утрачивает право выпуска новых облигаций. Государство может оказаться в состоянии *технического дефолта* по своим обязательствам.

С победой республиканцев на выборах в палату представителей и усилением там позиций наиболее консервативных республиканцев из Движения чаепития соображения межпартийной борьбы явно стали перевешивать национальные интересы. В августе 2011г. стороны лишь в последний момент пришли к соглашению о размерах сокращения федеральных расходов и одобрили законопроект о повышении потолка государственного долга на 2,1 трлн долл. до 16,4 трлн. Демократам пришлось пойти на значительные уступки и на тот момент отказаться от требования повысить «налоги на богатых». Принятое соглашение оказалось «ловушкой» как для Конгресса, так и для исполнительной власти. Затянувшиеся дебаты привели государство к краю так называемого «фискального обрыва»: ситуации, при которой одновременно вступают в силу автоматический секвестр бюджетных расходов и отмена налоговых льгот, введенных Бушем-мл. в 2002 и 2003 гг. и временно продленных Законом о налоговых

льготах 2010г. Его действие должно было вступить в силу со 2 января 2013 г. «Обрыва» с большими трудностями удалось избежать. В начале марта 2013 г. Б. Обама, не найдя компромиссных решений с республиканцами, был вынужден подписать распоряжение о секвестре бюджетных расходов на 85 млрд долл. к концу текущего финансового года (т.е. к 30 сентября).

Установленный законом уровень государственного долга в 16,4 трлн. долл. был достигнут к январю 2013 г. Конгресс отложил решение о потолке госдолга до 18 мая 2013г. Впервые в истории Конгресс принял решение установить не сумму лимита, а дату его формирования по фактическим расходам. 19 мая 2013 г. лимит госдолга был закреплен на уровне 16,7 трлн долл. (16,4 трлн. плюс 300 млрд. затрат за установленный период). Секвестр бюджета и расширение налоговых поступлений позволили отложить решение проблемы на осень.

Б. Обама после уступок в 2011г. объявил, что твердо намерен не вступать с республиканцами ни в какие торги по поводу потолка государственного долга. И он жестко придерживался этой линии, в конце концов добившись победы, правда, временной.

Накануне «часа X» было много публикаций о дефолте федерального правительства и его последствиях для США и мировой экономики. Следует подчеркнуть, что объявленный 17 октября «deadline» не означал дату дефолта. У казначейства оставались наличные средства и налоговые поступления, из которых оно могло выплачивать проценты по займам в течение нескольких недель. Наиболее крупные платежи намечались на 1 ноября (выплаты по соцобязательствам, пенсии). Вероятно, у министерства финансов в арсенале оставались «экстраординарные» средства, о которых оно предпочитало умалчивать. Некоторые эксперты указывали на возможность обмена казначейских долговых обязательств на бумаги с более длинными сроками погашения, на право министерства финансов выпускать платиновые монеты любой деноминации, на возможность продать Центробанку опцию покупки государственной собственности на сумму до 2 трлн. долл.

Еще предстоит оценить, во что обошлось американской экономике «бодание» двух ветвей власти. Финансовые рынки показали рост волатильности, но все-таки отнеслись к проблеме достаточно спокойно, не веря, что ситуация дойдет до финансового коллапса.

Объявление технического дефолта опасно *подрывом доверия* к американской финансовой системе. В современных условиях долговые обязательства правительства США – казначейские ценные бумаги – считаются одними из самых надежных и ликвидных ценных бумаг. Они занимают важное место в портфеле активов как американских, так и зарубежных финансовых институтов. В дополнение существует высокий спрос со стороны иностранных центральных банков, которые хранят в этих облигациях централизованные валютные резервы. Более того, спрос на государственные облигации США возрастает в периоды кризисов. Соединенным Штатам до последнего времени удавалось использовать мирохозяйственные дисбалансы для своего экономического развития, привлекая в страну мировые сбережения. Большие профициты платежных балансов ряда развивающихся стран позволяли им покупать американские казначейские бумаги, что давало возможность США наращивать долг сверх уровня, который раньше считался критическим. Показательно, что даже после понижения рейтинга США агентством «S&P» в

2011г. иностранные держатели не только не стали избавляться от казначейских облигаций и долларовых активов, а начали их наращивать.

Затягивание вопроса о повышении потолка государственного долга подорвало доверие к эффективности процесса принятия решений в США. Дефолт мог бы подорвать доверие к надежности финансовых обязательств США. Естественно, республиканцы побоялись взять на себя такую ответственность и пошли на компромисс.

*18 октября 2013 г.*